

BDC MONEY MARKET 1 – FONDO DE INVERSIÓN

Informe con EEFF ¹ al 30 de junio 2022 Periodicidad de actualización: Semestral		Fecha de comité: 30 de noviembre del 2022 Sector Financiero – Fondos de Inversión, Perú		
Fecha de información Fecha de comité	Dic-20 08/02/2021	Jun-21 03/12/2021	Dic-21 30/05/2022	Jun-22 30/11/2022
Riesgo Integral	PE _n C2f	PE _n C2f	PE _n C2f	PE _n C2f
Riesgo Fundamental	PE _n AAf	PE _n AAf	PE _n AAf	PE _n AAf
Riesgo de Mercado	PE _n 2-	PE _n 2-	PE _n 2-	PE _n 2-
Riesgo Fiduciario	PE _n Af	PE _n Af	PE _n Af	PE _n Af
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable
Equipo de Análisis				
Gustavo Egocheaga gegocheaga@ratingspcr.com		Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com		(511) 208.2530

Significado de la clasificación

Perfil del Fondo: PE_nC Estos Fondos están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión conservador que busca rentabilidad, pero con una probabilidad mínima de pérdidas de capital o niveles de severidad muy bajos.

Riesgo Integral: 2f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor.

Riesgo Fundamental: Categoría PE_nAAf Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En categoría se incluyen a aquellos Fondos que se caracterizan por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera se caracteriza por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

Riesgo de Mercado: Categoría PE_n2 Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con una moderada volatilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

Riesgo Fiduciario: Categoría PE_nAf La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una buena gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es bajo como resultado de al menos la concurrencia de la capacidad profesional de los administradores, el buen diseño organizacional y de procesos, la adecuada ejecución de dichos procesos, así como por el uso de sistemas de información de alta calidad.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías PE_nAA y PE_nB para riesgo fiduciario, PE_nAA y PE_nBBB para riesgo fundamental, y entre las categorías 1 y 4 para riesgo integral y de mercado.

“La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.”

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de “PE_nC2f” al Riesgo Integral, “PE_nAAf” al Riesgo Fundamental, “PE_n2-” al Riesgo de Mercado y “PE_nAf” al Riesgo Fiduciario del Fondo de Inversión BDC Money Market 1 con perspectiva estable; con información al 30 de junio de 2022. La decisión se sustenta en la calidad crediticia de las entidades bancarias donde el Fondo mantiene sus depósitos a plazo, aunado al apetito por riesgo y el *know how* aplicado a la evaluación y seguimiento de las inversiones. Asimismo, la clasificación incorpora la evaluación de la exposición al riesgo de mercado y el análisis de riesgo fiduciario de la Administradora.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Descripción del Fondo.** El Fondo de inversión “BDC Money Market 1” (el Fondo) busca generar valor para sus partícipes a través de la inversión en instrumentos de depósito de instituciones bancarias locales o extranjeras, denominados en moneda nacional o dólares estadounidenses. El Fondo es de capital cerrado y su patrimonio está dividido en un número fijo de cuotas, teniendo como límite US\$ 500.0 MM (o su equivalente en soles). El Fondo posee una rentabilidad variable y distribuye todos los beneficios obtenidos de acuerdo con los cronogramas de pago de las inversiones en depósitos a plazo.
- **Disminución del patrimonio administrado.** A junio 2022, el patrimonio del Fondo ascendía a US\$ 97.6 MM (dic-2021: US\$ 111.8 MM) e incorporaba 13 partícipes en total. El patrimonio administrado disminuyó 12.7% (US\$ -14.2

¹ EEFF no auditados.

MM) respecto del cierre de dic-2021 debido a las reducciones de capital programadas, relacionadas con la cancelación de cuotas de participación de Clase Senior A3, A4, B, D y H. Cabe mencionar que el objetivo del fondo es la generación de valor a través del acceso a mejores tasas de depósitos bancarios, por lo que la reducción del patrimonio se encuentra explicada por la materialización de estos ingresos y la devolución del capital invertido.

- **Calidad del portafolio de inversiones.** A junio 2022, el Fondo invirtió en depósitos a plazo en 2 entidades bancarias en Panamá², país que ha mostrado un mejor desempeño macroeconómico. En detalle, al cierre de junio 2022, el 96.8% de los depósitos corresponden a una entidad con clasificaciones internacionales de deuda de largo plazo de tres agencias en “BB+³”, con perspectiva estable, “BBB-” con perspectiva “estable”; y en “Baa3”, esto representado por el buen posicionamiento de la entidad en términos de activos, créditos y depósitos; y el 3.2% restante a una entidad calificada internacionalmente con las clasificaciones de deuda de largo plazo en “BB+⁴” con perspectiva “estable”, respaldado por franquicia local sólida y de buen acceso a diversos mercados, y al apoyo de su casa matriz. Por otro lado, la rentabilidad acumulada del Fondo a junio 2022, la cual considera las distribuciones de capital y el pago de dividendos se encuentra ubicada en 2.8%.
- **Evaluación y monitoreo de las inversiones.** El área de inversiones busca a los potenciales bancos para realizar las inversiones principales bajo los criterios establecidos en la Política de Inversiones del Fondo. Luego se desarrolla y presenta el análisis de riesgo ante la Gerencia de Inversiones. En sesión del Comité de Inversiones se decide finalmente la aprobación o desaprobación de la inversión principal. El área de inversiones realiza un monitoreo trimestral (como mínimo) de la capacidad de pago y solvencia del banco donde se abrieron los depósitos. Finalmente, el Fondo no ha registrado provisiones por deterioro de las inversiones desde el inicio de operaciones hasta junio 2022.
- **Riesgo de mercado.** El Fondo está expuesto al riesgo de reinversión, dado que las tasas pasivas pagadas por el sistema bancario se encuentran influenciadas por el manejo de la política monetaria de la entidad reguladora y el comportamiento del sistema financiero. Al cierre de junio 2022, la duración del Fondo ha permanecido estable alrededor de 0.7 años, acorde con lo establecido en la política de inversiones del Fondo, la cual permite una duración máxima de 6 años. El Fondo es de capital cerrado, por lo cual, posee una baja exposición al riesgo de liquidez. Finalmente, el Fondo mitiga el riesgo cambiario calzando la denominación de las cuotas de participación emitidas y las inversiones financiadas. Así, desde el inicio de operaciones, el 100% de cuotas de participación e inversiones realizadas se encuentran en dólares estadounidenses.
- **Experiencia de la administración y performance de la SAF.** El Directorio, Plana Gerencial y Comité de Inversiones de BD Capital SAF S.A.C. posee amplia experiencia en inversiones y mercado de capitales. La SAF inició operaciones en el año 2016 y viene incrementando sostenidamente su patrimonio administrado mediante la apertura de nuevos fondos. En tal sentido, a junio 2022, la SAF administra 12 fondos públicos (en soles y dólares), que en conjunto suman un patrimonio de US\$ 604.6 MM y S/ 246.5 MM, respectivamente (dic-2021: US\$ 700.8 MM y S/ 117.7 MM). Finalmente, la utilidad neta de la Administradora ascendió a S/ 1.1 MM, menor en 80.5% (S/ -4.6 MM) respecto a jun-2021, explicado principalmente por una caída en los ingresos operativos de la SAF los cuales se ubicaron en S/ 11 miles (jun-2021: S/ 4.5 MM).
- **Gestión de riesgos y control interno.** BD Capital SAF posee unidades de control, tales como la Gerencia de Riesgos y Cumplimiento, un funcionario de Control Interno y un Oficial de Cumplimiento. Estos responden directamente al Directorio. La Gerencia de Riesgos y Cumplimiento busca asegurar el cumplimiento de la Gestión Integral de Riesgos (GIR) y Tecnología. Para ello, cuenta con políticas, procedimientos y controles que buscan asegurar que la empresa realice sus operaciones en un ambiente controlado de exposición a los diferentes riesgos. Además, cuenta con apetito de riesgo y capacidad de riesgo definidos, los mismos que han sido aprobados por el Directorio.

Factores Claves

Factores que podrían impactar de manera favorable a la calificación:

- Modificación de la Política de Inversiones que acote el perfil de riesgo crediticio de los emisores que pueden incorporarse al portafolio del Fondo; aunado a la incorporación de límites de concentración y mejora sustancial en la diversificación del portafolio de inversiones.
- Mejora en la calidad del portafolio a través de la diversificación en instrumentos de otros bancos y/o países.

Factores que podrían impactar de manera negativa a la calificación:

- Modificación de la Política de Inversiones que propicie un incremento del perfil de riesgo crediticio del Fondo.
- Reducción sostenida del número de cuotas de participación del Fondo.
- Reducción en la calidad del portafolio producto del deterioro financiero de los bancos en los que invierte el Fondo.

Metodología utilizada

² El 04 de octubre del 2022, se reafirmó la clasificación soberana de “BBB-”, con perspectiva estable debido al mejor desempeño macroeconómico representando por altas tasas de crecimiento, baja inflación y mayor ingreso per cápita.

³ El 03 de febrero del 2022, se reafirmó la clasificación de riesgo internacional de la entidad de “BB+”, manteniendo la perspectiva “negativa”. Lo anterior se debe al impacto generado por el *downgrade* realizado a la clasificación soberana de Panamá.

⁴ El 20 de diciembre del 2021, se reafirmó la clasificación de riesgo internacional de la entidad de “BB+”, manteniendo la perspectiva “estable”, reflejando la misma fortaleza crediticia que su matriz.

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la “Metodología de calificación de riesgo de fondos de inversión” vigente, aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros auditados de BD CAPITAL SAF del periodo 2017 – 2021 e información financiera no auditada del Fondo a junio 2021 y junio 2022.
- **Riesgo Fundamental:** Política de inversiones del Fondo.
- **Riesgo de Mercado:** Reglamento de participación, variables macroeconómicas, estructura de rescates y suscripción de cuotas del Fondo.
- **Riesgo Fiduciario:** EEFF de la SAF, Memoria Anual, Organigrama, presentación corporativa, declaración de cumplimiento de la SAF.

Limitaciones y limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** (i) La confianza de los inversionistas se encuentran supeditada al contexto político y económico actual, el cual es el principal factor que afecta la exposición al riesgo de crédito del Fondo. (ii) Por otro lado, el ascenso de la inflación a nivel mundial genera presiones sobre la postura monetaria expansiva de los principales bancos centrales del mundo, los cuales han comenzado a reducir su impulso monetario vía menores compras de activos y/o incremento de tasas; normalmente esto supone cierto impacto sobre los mercados emergentes a través del flujo de capitales extranjeros. En el mercado local, el BCRP ha elevado gradualmente su tasa de referencia, este cambio de tendencia se traduce en un costo de financiamiento más elevado, afectando las decisiones de inversión de empresas y familias. (iii) La conservación de un entorno político y social estable es primordial para fomentar el crecimiento económico local. Al respecto, la Clasificadora mantiene constante vigilancia de los principales hechos políticos y sociales, y modificaciones regulatorias aprobadas.

Hechos de Importancia de BD CAPITAL SAF y el Fondo

- El 8 de junio de 2022, se recibió el pago por la suscripción de 18,750 Cuotas Senior Serie L del Fondo.
- El 7 de junio de 2022, se realizó una reducción de capital por US\$ 21'000,000.00 y la cancelación de 21,000 cuotas Senior Serie A4 del Fondo. Adicionalmente, se realizó la distribución de dividendos correspondiente a las Cuotas Senior Serie A4 del Fondo y a las Cuotas Junior y la colocación de 18,750 Cuotas Senior Serie L. Asimismo, se comunicó el llamado de capital correspondiente a 18,750 Cuotas Senior Serie L del Fondo.
- El 6 de junio de 2022, se realizó una reducción de capital por US\$ 8'572,000 y la cancelación de 8,572 cuotas Senior Serie H del fondo. Adicionalmente, se realizó la distribución de dividendos correspondiente a las Cuotas Senior Serie H del Fondo.
- El 3 de junio de 2022, se inició la Oferta Pública de un máximo de 20,000 Cuotas Senior Serie L del Fondo.
- El 27 de mayo de 2022, a través de Asamblea General de Partícipes, se acordó por unanimidad modificar el Reglamento de Participación del Fondo, aprobar las futuras reducciones de capital hasta por un monto de US\$ 95'688,000.00, así como las consecuentes cancelaciones de las Cuotas Senior Serie A4, Cuotas Senior Serie H, Cuotas Senior Serie I, Cuotas Senior Serie J y Cuotas Senior Serie K, efectuar las devoluciones del capital respectivo a los partícipes de las Cuotas Senior Serie A4, Cuotas Senior Serie H, Cuotas Senior Serie I, Cuotas Senior Serie J y Cuotas Senior Serie K, dejar constancia que las reducciones se realizarán de acuerdo con los montos y fechas determinados por BD Capital, autorizar a BD Capital a llevar a cabo todos los actos que resulten necesarios y/o convenientes para formalizar las futuras reducciones de capital del Fondo, en las oportunidades que correspondan, conforme a lo acordado en la Asamblea, dejar constancia que las reducciones de capital surtirán efectos en las fechas en las que BD Capital formalice las reducciones de capital acordadas en la Asamblea.
- El 29 de abril de 2022, a través de Asamblea General de Partícipes, se acordó por unanimidad aprobar la Memoria Anual y los Estados Financieros del Fondo, correspondientes al ejercicio 2021, ratificar a los miembros del Comité de Vigilancia del Fondo y aprobar el Informe Anual emitido por el Comité de Vigilancia, correspondiente al ejercicio 2021.
- El 19 de abril de 2022, se realizó una reducción de capital por US\$ 6'508,000.00 y la cancelación de 6,508 cuotas Senior Serie D del fondo. Adicionalmente, se realizó la distribución de dividendos correspondiente a las Cuotas Senior Serie D del Fondo.
- El 25 de marzo de 2022, se realizó la distribución de dividendos correspondientes a las cuotas Senior A2 del Fondo.
- El 18 de marzo del 2022, se ratificó el aumento de capital del Fondo por un monto de US\$ 416,953,000. Asimismo, se ratificó la aprobación de la colocación y/o emisión de las nuevas cuotas correspondientes a dicho aumento.
- El 07 de febrero del 2022, se presentó la Información Financiera Trimestral Individual correspondiente al primer trimestre del 2022.
- El 28 de enero del 2022, se realizó una reducción de capital por US\$ 5,851,000 y la cancelación de 5,851 cuotas Senior A3 del Fondo. Adicionalmente, se realizó la distribución de dividendos correspondientes a las cuotas Senior A3 del Fondo.
- El 26 de enero del 2022, se realizó una reducción de capital por US\$ 1,763,000 y la cancelación de 1,763 cuotas Senior B del Fondo. Adicionalmente, se realizó la distribución de dividendos correspondientes a las cuotas Senior B del Fondo.
- El 11 de enero del 2022, se recibió el pago por la suscripción de 10,000 cuotas Senior K del Fondo.

- El 07 de enero del 2022, se realizó la colocación de 10,000 cuotas Senior K. Asimismo, se comunicó el llamado de capital correspondiente a 10,000 cuotas Senior K del fondo.
- El 06 de enero del 2022, se inició la oferta pública de un máximo de 10,000 cuotas senior serie K.
- El 29 de diciembre del 2021, se realizó la distribución de dividendos de las cuotas clase junior del Fondo.
- El 20 de diciembre del 2021, en reunión del 100% de los partícipes del Fondo de Inversión BDC Money Market 1, se realizó la cancelación de 35,631 cuotas Clase Senior Serie F y la distribución de dividendos, se recibió el pago por la suscripción de 11,688 cuotas clase Senior J del Fondo.
- El 17 de diciembre del 2021, se informó sobre el resultado de colocación de cuotas del Fondo de Inversión BDC Money Market 1. En detalle, se adjudicaron 11,688 cuotas Clase Senior Serie J con un valor total de US\$ 11'688,000.
- El 06 de diciembre del 2021, se informó sobre el resultado de colocación de cuotas del Fondo de Inversión BDC Money Market 1. En detalle, se adjudicaron 10,000 cuotas Clase Senior Serie I con un valor total de US\$ 10'000,000.
- El 03 de diciembre del 2021, se informó sobre el resultado de colocación de cuotas del Fondo de Inversión BDC Money Market 1. En detalle, se adjudicaron 21,000 cuotas Clase Senior Serie A4 con un valor total de US\$ 21'000,000 y 43,000 cuotas Clase Senior Serie H con un valor total de US\$ 43'000,000. El 01 de noviembre del 2021, en reunión del 100% de los partícipes del Fondo de Inversión BDC Money Market 1, se realizó la cancelación de 4,288 cuotas Clase Senior Serie A1 y la distribución de dividendos.
- El 04 de octubre del 2021, en reunión del 100% de los partícipes del Fondo de Inversión BDC Money Market 1, se realizó la cancelación de 6,340 cuotas Clase Senior Serie A1 por un monto de US\$ 6'340,000.
- El 27 de septiembre del 2021, se distribuyeron dividendos preferenciales de las cuotas clase Senior A2.
- El 21 de septiembre del 2021, en reunión del 100% de los partícipes del Fondo de Inversión BDC Money Market 1, se realizó la cancelación de 12,700 cuotas Clase Senior Serie G por un monto de US\$ 12'700,000.
- El 26 de agosto del 2021, en reunión del 100% de los partícipes del Fondo de Inversión BDC Money Market 1, se realizó la cancelación de 1,797 cuotas Clase Senior Serie C por un monto de US\$ 1'797,000.
- El 09 de agosto del 2021, en reunión del 100% de los partícipes del Fondo de Inversión BDC Money Market 1, se realizó la cancelación de 10,662 cuotas Clase Senior Serie A1 por un monto de US\$ 10'662,000.
- El 03 de agosto del 2021, se informó que Gaveglio, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, firma representante de PricewaterhouseCoopers (PWC), fue designada como firma auditora del Fondo de Inversión BDC Money Market 1 para el ejercicio 2021, e iniciará sus actividades el día 16 de agosto de 2021.
- El 23 de julio del 2021, en reunión del 100% de los partícipes del Fondo de Inversión BDC Money Market 1, se realizó la cancelación de 3,510 cuotas Clase Senior Serie A3 y 1,553 cuotas Clase Senior E, por un monto total de US\$ 5'063,000.
- El 21 de julio del 2021, en reunión del 100% de los partícipes del Fondo de Inversión BDC Money Market 1, se realizó la cancelación de 638 cuotas Clase Senior Serie A1 por un monto de US\$ 638,000.
- El 20 de julio del 2021, en reunión del 100% de los partícipes del Fondo de Inversión BDC Money Market 1, se realizó la cancelación de 2,123 cuotas Clase Senior Serie C por un monto de US\$ 2'123,000.
- El 16 de julio del 2021, en reunión del 100% de los partícipes del Fondo de Inversión BDC Money Market 1, se realizó la cancelación de 3,181 cuotas Clase Senior Serie D por un monto de US\$ 3'181,000.
- El 15 de julio del 2021, en reunión del 100% de los partícipes del Fondo de Inversión BDC Money Market 1, se acordó por unanimidad aprobar futuras reducciones de capital y cancelaciones de cuotas de participación hasta por un monto de US\$ 107'795,000, conforme a lo detallado en los cronogramas establecidos.
- El 08 de julio del 2021, en reunión del 100% de los partícipes del Fondo de Inversión BDC Money Market 1, se acordó por unanimidad aprobar la reducción del capital del Fondo por un monto de US\$ 10'660,000 y la consecuente cancelación de 10,660 cuotas Clase Senior Serie A1.
- El 05 de julio del 2021, en reunión del 100% de los partícipes del Fondo de Inversión BDC Money Market 1, se acordó por unanimidad aprobar la reducción del capital del Fondo por un monto de US\$ 10'662,000 y la consecuente cancelación de 10,662 cuotas Clase Senior Serie A1.

Contexto Económico

Al primer semestre del 2022, la economía peruana registró un crecimiento de 3.5% interanual, comportamiento explicado por el contexto de políticas monetarias y fiscales expansivas; así como el paulatino nivel de recuperación de los diferentes sectores económico. Esto, se vio reflejado en la evolución positiva de la mayoría de los sectores de la economía, con excepción de pesca, minería e hidrocarburos. Adicionalmente, durante los primeros meses del semestre, el gobierno continuó flexibilizando las medidas de control sanitario: ampliación del aforo de diferentes negocios como gimnasios, casinos, teatros, cines, negocios afines, y de medios de transporte, así como la reducción del horario de toque de queda.

Además, desde junio 2021, el PBI local registra un crecimiento continuo en comparación a sus niveles del 2019. En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local: en el sector manufactura (peso: 12.6%), la manufactura no primaria registró un crecimiento de 6.5%, mientras que la manufactura primaria registró una disminución de 8.5% en comparación al mismo periodo del 2021, dado la mayor actividad registrada en sus tres componentes (industria de bienes intermedios, industria de bienes de consumo e industria de bienes de capital); el sector minería e hidrocarburos (peso: 10.3%) decreció 0.1%, debido a la menor extracción de los metales por conflictos y mantenimientos en las unidades. Por el lado del sector Electricidad & Agua, tuvo un crecimiento de 2.7% interanual, proyectándose para el 2023 un crecimiento de 5.0% según BCRP.

Cabe indicar que, a junio 2022, los sectores más representativos continúan siendo Servicios (50.7%) que incluye alojamiento, restaurantes, almacenaje, transporte, entre otros, seguido de Manufactura (12.8%), Minería (11.1%), Comercio (10.3%), mientras que los demás en conjunto representa el 15.2% restante.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	ANUAL						PROYECCIÓN***	
	2017	2018	2019	2020	2021	1S-2022	2022	2023
PBI (var. % real)	2.5%	4.0%	2.2%	-11.0%	13.6%	3.5%	3.0%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	3.4%	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	-1.3%	1.6% / 8.0%	8.4% / 4.7%
PBI Manufactura (var. %)	0.6%	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	3.5%	-0.2%-3.6%	4.9% - 2.6%
PBI Electr. & Agua (var. %)	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	3.0%	3.0%	5.0%
PBI Pesca (var. %)	4.7%	39.8%	-17.2%	4.2%	9.9%	-21.5%	-5.7%	5.3%
PBI Construcción (var. %)	2.2%	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	1.6%	0.5%	2.0%
Inflación (var. % IPC)*	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.8%	7.8%	3.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.25	3.36	3.36	3.60	3.97	3.90	3.80 – 3.85	3.80 – 3.90

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses.

***BCRP, Reporte de Inflación a septiembre 2022. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente; del mismo modo, manufactura primaria y no primaria.

El BCRP proyecta que, tanto para el año 2022 como el 2023, se espera un crecimiento de 3.0%. Cabe indicar que, el ritmo de crecimiento se ajusta a la baja, debido a una producción de los sectores primarios por debajo de lo esperado para el 2022 y una producción menor en los sectores no primarios para el 2023. La proyección se sostiene en la continuidad del proceso de vacunación, favoreciendo principalmente a los sectores comercio y servicios, así como mejores condiciones para el sector pesca y el inicio en producción del proyecto Quellaveco; mientras que para 2023, se prevé también que los sectores turismo y restaurantes alcancen niveles similares a los que registró previo a la pandemia. Con ello, se espera un crecimiento de la demanda interna guiada por el consumo privado y la inversión pública en 2022, y un repunte de la inversión privada para 2023.

Asimismo, el BCRP estima que la inflación interanual retorne al rango meta entre el segundo y tercer trimestre de 2023. Esta proyección asume la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos) en un contexto en que la brecha del producto se irá cerrando gradualmente, y donde continúa el retiro gradual del estímulo monetario y las expectativas de inflación retornan al centro del rango meta en los siguientes meses.

El BCRP ha elevado gradualmente su tasa de referencia de 0.25% en julio 2021 a 7.25% en noviembre 2022, con el objetivo de controlar el aumento significativo de los precios internacionales de energía y alimentos, en adición al incremento de las expectativas de inflación (sep-2022: 8.8%). El BCRP está atento a la nueva información referida a la inflación, sus expectativas y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones adicionales en la posición de la política monetaria que garanticen el retorno de la inflación al rango meta en el horizonte de proyección. Los mercados financieros han continuado mostrando volatilidad en un contexto de incertidumbre y las acciones del BCRP se orientaron a atenuar dichas volatilidades.

Finalmente, el BCRP menciona que, se mantiene el sesgo al alza en la proyección de inflación. Los riesgos en la proyección consideran principalmente las siguientes contingencias: (i) incremento en los precios internacionales de los alimentos y combustibles debido a los problemas de producción y abastecimiento; (ii) persistencia de la inflación a nivel mundial y su posible impacto sobre las expectativas de inflación y sobre el crecimiento económico mundial; (iii) un menor nivel de actividad local de no recuperarse la confianza empresarial y del consumidor y (iv) presiones al alza del tipo de cambio y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de salidas de capitales en economías emergentes o aumento de la incertidumbre política.

Descripción del Fondo

El Fondo de inversión "BDC Money Market 1" (el Fondo) busca generar valor para sus partícipes a través de la inversión en instrumentos de depósito de instituciones bancarias locales o extranjeras, denominados en moneda nacional o dólares estadounidenses. El Fondo posee vigencia indeterminada, es de capital cerrado y su patrimonio está dividido en un número fijo de cuotas, teniendo como límite un capital comprometido de hasta US\$ 500.0 MM (o su equivalente en soles).

El Fondo se encuentra dirigido a inversionistas institucionales, los cuales podrán elegir entre las siguientes clases de cuotas:

- **Cuota senior:** Suscritas exclusivamente por inversionistas institucionales. Poseen un valor nominal de US\$ 1,000 y ofrecen derecho a un dividendo preferencial definido en el contrato de suscripción de cuotas. El Fondo podrá emitir hasta 500,000 cuotas senior, las cuales podrían incorporar distintas series.
- **Cuota senior PEN:** Suscritas exclusivamente por inversionistas institucionales. Poseen un valor nominal de S/ 1,000 y ofrecen derecho a un dividendo preferencial definido en el contrato de suscripción de cuotas. El Fondo podrá emitir hasta 500,000 cuotas senior PEN, las cuales podrían incorporar distintas series.

- **Cuota junior:** Suscrita por la Sociedad Administradora (SAF) o cualquiera de sus accionistas, directores y/o gerentes; así como los miembros del Comité de Inversiones del Fondo e inversionistas institucionales interesados. Poseen un valor nominal de US\$ 1,000 y ofrecen derecho a beneficiarse del 100% de los ingresos del Fondo, descontados del dividendo preferencial, retribuciones y gastos del Fondo. El Fondo podrá emitir hasta 100 cuotas junior.

CARACTERISTICAS DEL FONDO AL 30 DE JUNIO DEL 2022

Tipo de Fondo	Fondo Flexible	Valor nominal de las cuotas	Cuotas senior: US\$ 1,000 Cuotas senior PEN: S/ 1,000 Cuotas junior: US\$ 1,000
Sociedad Administradora y Estructuradora	BD Capital Sociedad Administradora de Fondos	Patrimonio administrado	US\$ 97.6 millones al 30 de junio del 2022
Colocador	BD Capital Sociedad Administradora de Fondos	Número de partícipes	13 partícipes al 30 de junio del 2022
Inicio de Operaciones	12 de febrero del 2021	Duración del Fondo	La duración promedio del Fondo es hasta 6 años. Entendido como la vida promedio de los depósitos en los cuales invierte el Fondo
Patrimonio máximo	US\$ 500 millones (o su equivalente en soles)	Retribuciones y gastos del Fondo	Comisión por administración de la SAF: 0.008% mensual sobre la base del promedio del capital invertido + IGV Gastos adicionales: gastos de inversión, gastos de funcionamiento, gastos extraordinarios Todos los gastos de inversión y funcionamiento no podrán exceder de US\$ 50,000 (o su equivalente en soles) durante cada año calendario
Tipo de Oferta	Oferta Pública	Rescate o derecho de separación	El fondo no se encuentra susceptible a rescate antes de la liquidación del Fondo.
Moneda	Soles y dólares	Reducción de Capital	Se acordará por Asamblea General.
Plazo del Fondo	El Fondo tiene un plazo indeterminado.	Cuotas suscritas	96,116 cuotas senior y 40 cuotas junior
N° de cuotas a emitirse	Hasta 500,000 cuotas senior Hasta 500,000 cuotas senior PEN Hasta 100 cuotas junior	Custodio	Transportes Blindados Hermes SA se encargará de la custodia de los títulos materializados.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

El Reglamento de Participación aclara que la rentabilidad del Fondo es variable. En tal sentido, el dividendo preferencial, no es garantizado por la SAF ni constituye una tasa de interés fija, y depende de la rentabilidad de las inversiones financiadas con cada emisión de cuotas de participación (depósitos a plazo). Asimismo, podrá ser suspendido o modificado unilateralmente por la SAF en caso se modifiquen las condiciones iniciales de las inversiones principales.

Evolución del patrimonio y rentabilidad del Fondo

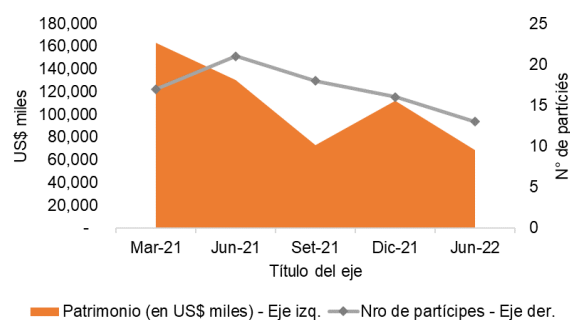
El Fondo inició operaciones el 12 de febrero del 2021, luego de colocar 83,007 cuotas Clase Senior con un valor total de US\$ 83'007,000 y 40 cuotas Clase Junior por US\$ 40'000. A junio 2022, el saldo nominal de las inversiones totalizó en US\$ 97.6 MM correspondientes a 96,116 cuotas senior y 40 cuotas junior.

Por otro lado, el patrimonio del Fondo se ubicó en US\$ 97.4 MM (dic-2021: US\$ 111.8 MM) e incorporaba 13 partícipes en total. Debido a las reducciones de capital aunado a la cancelación de cuotas de participación (-14,944 cuotas) de Clase Senior A3, A4, B, D y H, el patrimonio administrado disminuyó 12.8% (-US\$ 14.4 MM) respecto del cierre de dic-2021, mientras que las cuotas junior se mantuvieron sin variación alguna con 40 cuotas.

Al respecto, según lo comentado por la SAF, la mayoría de los fondos que administran son estructurados a la medida de las necesidades de inversión de sus partícipes, por lo cual, no manejan límites mínimos de patrimonio administrado (salvo en 3 Fondos⁵) y su vigencia operativa está sujeta a discreción de sus partícipes.

EVOLUCION DEL PATRIMONIO DEL FONDO Y PARTICIPES

⁵ Fondo de inversión Senior Loans BDC, Fondo de inversión Senior Loans BDC Soles y el Fondo de inversión BDC PYME.



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

EVOLUCION DEL VALOR CUOTA A JUNIO 2022

Serie	Dic-21	Ene-22	Feb-22	Mar-22	Abr-22	May-22	Jun-22	Rentabilidad*
Cuota Senior A2	-	1,032.5	1,035.2	1,036.4	1,039.3	1,042.3	1,045.3	3.6%
Cuota Senior A3	1,029.4	1,019.8	1,021.9	1,024.3	1,026.5	1,028.9	1,031.1	2.8%
Cuota Senior B	1,017.5	-	-	-	-	-	-	3.1%
Cuota Senior C	1,031.6	-	-	-	-	-	-	3.6%
Cuota Senior D	-	1,025.2	1,026.8	1,027.3	-	-	-	2.9%
Cuota Senior E	1,022.1	-	-	-	-	-	-	3.0%
Cuota Senior H	-	1,003.8	1,005.6	1,007.7	1,009.6	1,011.7	1,013.7	2.4%
Cuota Senior I	1,001.7	1,003.6	1,005.4	1,007.5	1,009.5	1,011.5	1,013.5	2.4%
Cuota Senior J	1,001.5	1,002.8	1,004.6	1,006.6	1,008.5	1,010.5	1,012.5	2.4%
Cuota Senior K	1,001.8	1,001.3	1,002.9	1,004.8	1,007.0	1,009.5	1,011.9	2.6%
Cuota Senior L	-	-	-	-	-	-	1,001.7	2.9%
Cuota Senior A4	-	1,002.9	1,004.3	1,005.9	1,007.5	1,009.0	-	1.9%
Cuota Junior	1,085.9	1,341.6	1,605.6	2,134.3	2,514.8	2,718.8	2,568.3	285.7%
Total del MM1								2.9%

*Acumulada. Incluye distribuciones de capital y dividendos.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

La rentabilidad del Fondo deriva de: (i) los intereses devengados correspondientes a las inversiones en depósitos a plazo (inversiones principales y temporales) y (ii) la apreciación del valor cuota de los fondos mutuos en los cuales tuviera exposición (inversiones temporales). En ese sentido, a junio 2022, la rentabilidad acumulada del Fondo, la cual considera las distribuciones de capital y el pago de dividendos se encuentra en 2.9%.

Por otro lado, el Fondo solamente ha invertido sus recursos en depósitos a plazo en dólares que pagan tasas de interés promedio entre 2.6% y 4.5% (dic-2021: 2.0% ~ 4.75%)

El Fondo distribuye todos los beneficios obtenidos por las inversiones realizadas con todos sus participes (titulares de cuotas senior y junior de acuerdo con los cronogramas referenciales correspondientes asociados a cada inversión en depósitos a plazo.

Tomando en cuenta estas características, el valor cuota de las distintas Clases suscritas por el Fondo se aprecia en línea con el devengo de intereses de las inversiones realizadas. Posteriormente, en la fecha de distribución de beneficios, el valor cuota se reduce según la tasa de dividendos repartidos. En detalle, al cierre de junio 2022, el Fondo ha distribuido dividendos senior por un total de US\$ 0.6 MM y US\$ 15.0 miles en dividendos junior (jun-2021: US\$ 0.7 MM en dividendos senior; dic-2021: US\$ 2.5 MM en dividendos senior y US\$ 60 mil en dividendos junior.

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

Estrategia de inversión del Fondo

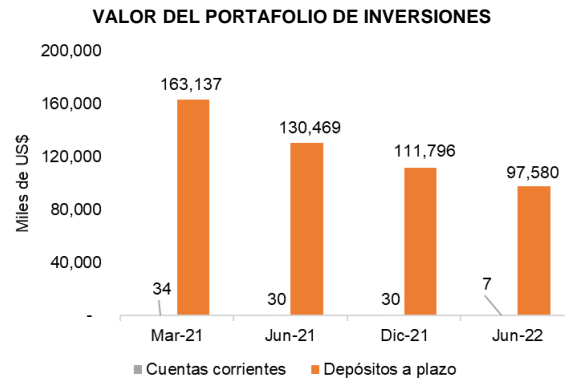
Los recursos administrados por el Fondo pueden colocarse en inversiones principales y temporales. Las inversiones principales consisten en depósitos a plazo en instituciones bancarias locales o extranjeras, denominadas en soles o dólares estadounidenses.

Las inversiones temporales se ejecutan con el objetivo de administrar eficientemente la liquidez del Fondo, y comprenden los siguientes instrumentos denominados en soles o dólares estadounidenses: (i) cuentas corrientes, cuentas de ahorro y depósitos a plazo en entidades bancarias locales o extranjeras; y (ii) cuotas de participación en Fondos Mutuos locales o del exterior.

Criterios de selección de las inversiones

En el caso de bancos locales, las inversiones principales y secundarias deben tener como contraparte a instituciones bancarias con una clasificación de Fortaleza Financiera mínima de "A", además de dos clasificaciones públicas no menores a "CP-1" (en escala de corto plazo) y "AA" (en escala de largo plazo); o una clasificación de riesgo internacional mayor o igual a "BB" para bancos del exterior.

Por otro lado, si bien la Política de Inversiones del Fondo no aplica una clasificación de riesgo mínima a la exposición en cuotas de participación de fondos mutuos (inversiones temporales), estas inversiones se encuentran acotadas hasta el 1% del total de activos administrados por el Fondo.



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

En detalle, aproximadamente el 99.9% de las inversiones del Fondo corresponden a depósitos a plazo en entidades bancarias (inversiones principales), dejando un saldo mínimo en cuentas corrientes (0.01%). Asimismo, todas las inversiones del Fondo corresponden a bancos en Panamá, país que actualmente registra clasificaciones de tres agencias internacionales en deuda de largo plazo en: “BBB-6” con perspectiva “estable”; “BBB” con perspectiva “negativa7”; y “Baa28” con perspectiva “estable”. Esto se refleja en el mejor desempeño macroeconómico registrado, creciendo a una tasa de 13.6% respecto del PBI (dic-2021: 15.3%), menor déficit fiscal con -3.8% (dic-2021: -6.7%), una deuda pública del 61.4% mayor a lo registrado al cierre del 2021 (58.4%) pero menor al período del inicio de la pandemia (dic-2020: 69.8%). Asimismo, se observa mejores indicadores de rentabilidad en el sistema bancario privado de Panamá en donde a junio 2022 se registraron un ROEA y ROAA alrededor de 25% y 15%, respectivamente, mientras que a diciembre 2021 se ubicaron en 20% y 12%, aproximadamente.

A junio 2022, la contraparte de las inversiones en depósitos a plazo lo concentra una entidad panameña con una participación de 96.8% del portafolio, que actualmente registra las siguientes clasificaciones de tres agencias internacionales en deuda de largo plazo en: “BB+9”, manteniendo la perspectiva “negativa”, “BBB-” con perspectiva “estable” y “Baa3” con perspectiva “estable”, representado por el buen posicionamiento de la entidad en términos de activos, créditos y depósitos.

Por otro lado, la segunda contraparte del portafolio de inversiones corresponde a otra entidad panameña, la cual concentra 3.2% restante de las inversiones en depósitos a plazo, la cual registra la siguiente clasificación internacional de deuda de largo plazo en “BB+10” con perspectiva “estable”, respaldado por una franquicia local sólida y buen acceso a diversos mercados y al apoyo de su casa matriz.

Diversificación del Portafolio

El Fondo no incorpora límites de exposición según inversiones principales o temporales (cualquiera de ellas podrá representar hasta el 100% del portafolio). Además, no existen límites de concentración por tipo de inversión, entidad bancaria o países (cualquiera de estos rubros podrá representar el 100% de portafolio). Únicamente para el caso de las inversiones en cuotas de participación (inversiones temporales), el Fondo posee un límite de exposición máximo de hasta el 1% del portafolio.

Proceso de evaluación y seguimiento de las inversiones

El área de inversiones se encarga de buscar a los potenciales bancos donde se realizarán las inversiones principales, tomando en cuenta los criterios establecidos en la Política de Inversiones del Fondo. Se prepara un *KYC*¹¹ y con el informe PLAFT se valida la elegibilidad del Banco. Posteriormente, los analistas y asociados desarrollan un análisis de riesgos del banco, que se presenta ante la Gerencia de Inversiones. En caso de aprobación, en sesión del Comité de Inversiones se decide finalmente la aprobación o desaprobación de la inversión principal.

⁶ El 04 de octubre del 2022, se reafirmó la clasificación soberana de “BBB-”, con perspectiva estable debido al mejor desempeño macroeconómico representando por altas tasas de crecimiento, baja inflación y mayor ingreso per cápita.

⁷ El 10 de agosto del 2022, se reafirmó la perspectiva “negativa”.

⁸ El 29 de octubre del 2021, se reafirmó la clasificación soberana de “Baa2” con perspectiva estable, debido al buen desempeño económico y su estabilidad macroeconómica.

⁹ El 31 de octubre del 2022, se reafirmó la clasificación de riesgo internacional de la entidad de “BB+”, con perspectiva “estable”.

¹⁰ El 18 de mayo del 2022, se reafirmó la clasificación de riesgo internacional de la entidad de “BB+”, manteniendo la perspectiva “estable”, dado que refleja la misma fortaleza crediticia que su matriz.

¹¹ Know Your Client (KYC).

El área de inversiones realiza un monitoreo trimestral (como mínimo) de la capacidad de pago y solvencia de los bancos donde se abrieron los depósitos. Finalmente, el Fondo no ha registrado provisiones por deterioro de las inversiones desde el inicio de operaciones hasta el 30 de junio del 2022.

Riesgo de Mercado

Sobre el entorno internacional, el 2021 la economía mundial mostró indicios de recuperación, en línea con el reinicio de actividades y al avance del programa de vacunación. Este progreso fue ligeramente contrastado por restricciones de movilidad derivado del brote de la nueva variante Ómicron al finalizar el año, y también por el encarecimiento de energía, disrupciones en la cadena de suministros e inflación más alta de lo previsto. De esta manera, en enero del 2022, el Fondo Monetario Internacional (FMI) mencionó que el año comenzó en condiciones más débiles de lo esperado. Así, proyectó que el crecimiento se modere de 4.4% a 3.6% para fines del 2022, según lo previsto en el informe de proyecciones del Fondo Monetario Internacional de abril 2022. En ese sentido, el cambio de la perspectiva es explicada por un recorte de las proyecciones de las dos economías más grandes como China y Estados Unidos, aunado al contexto de la guerra entre Rusia y Ucrania, el incremento de los precios de combustible y la inflación generalizada a nivel mundial.

Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, la FED situó su tasa de interés en 2.50% al cierre de junio 2022, en orden con su política monetaria restrictiva dado los altos niveles de inflación, mientras que el Banco de Inglaterra la ubicó en 1.75%.

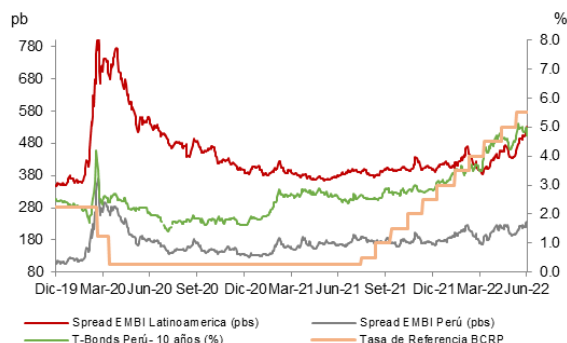
Al cierre del presente informe, la FED situó su tasa de interés de política monetaria en 4.0% en la última reunión del Comité de Política Monetaria de la Reserva Federal (FOMC) ante la persistente inflación registrada en los últimos meses. Mientras que la tasa de referencia del Banco de Inglaterra se sitúa en 3.0%, reflejando un nivel más alto desde el 2009 con el fin de mitigar los efectos de la inflación, la cual ya ha superado el 10.0% proyectado por la entidad en el presente año.

A junio de 2022, el EMBIG PERU se situó en 235 pbs (jun-21: 163 pbs, dic-21: 170 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 528 pbs (jun-21: 380 pbs, dic-21: 399 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento creciente asociado al panorama mundial actual de incertidumbre en los mercados financieros por factores sociales y políticos como la guerra entre Rusia y Ucrania.

Por otro lado, en el plano local se ha presentado un incremento sostenido de la tasa de referencia del BCRP debido a las presiones inflacionarias de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como el tipo de cambio. Al cierre junio 2022, la tasa de interés de referencia se ubicó en 5.5% y al cierre del presente informe, la tasa de interés de referencia se encuentra en 7.25%, en orden con la política restrictiva impuesta con el fin de reducir la inflación.

En relación con el tipo de cambio, la incertidumbre política aunado a las expectativas de endurecimiento de la política monetaria dado el comportamiento de la inflación a nivel mundial, fueron los principales factores que influyeron en la evolución del precio del dólar. A junio 2022, el tipo de cambio se ubicó en S/ 3.71 el cual ha registrado una tendencia al alza desde que se conocieron los resultados de las elecciones presidenciales 2021, la inestabilidad económica y financiera mundial entorno a los altos niveles de inflación y el conflicto de la guerra entre Rusia y Ucrania que viene impulsando el incremento en los precios del combustible.

SPREAD EMBI PERÚ, SPREAD EMBI LATINOAMERICA, Y TASA DE INTERÉS FED Y BCRP



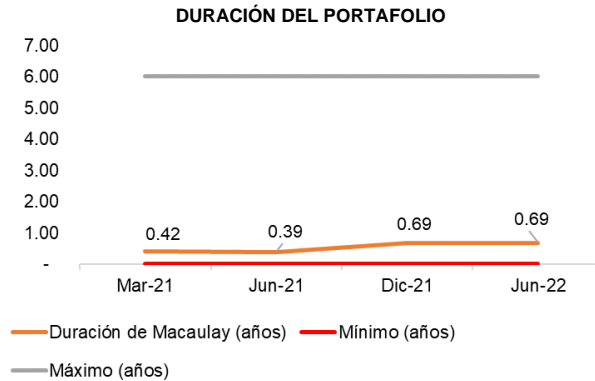
Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

Riesgo de tasa de interés

El Fondo se encuentra expuesto al riesgo de reinversión, debido a que las inversiones principales del Fondo corresponden a depósitos a plazo en instituciones bancarias extranjeras y/o locales, cuyas tasas pasivas se encuentran influenciadas por el manejo de la política monetaria de la entidad reguladora (BCRP en el caso peruano) y el comportamiento del sistema financiero.

Finalmente, es importante destacar que Panamá no posee un ente monetario regulador que pueda intervenir

activamente para reducir el impacto de los shocks financieros globales sobre su sistema financiero, descartando la posibilidad de recurrir a un prestamista de última instancia.



La vida media del portafolio depende del plazo y monto de las inversiones realizadas. En detalle, a junio 2022, la vida media ha permanecido estable alrededor de 0.69 años, acorde con lo establecido en la política de inversiones del Fondo, la cual permite una duración máxima de 6 años.

Riesgo de liquidez

El Fondo es de capital cerrado, por lo cual, sus cuotas de participación no son susceptibles de rescate antes de la liquidación del Fondo, salvo en el supuesto de reembolsos derivados del ejercicio de separación o la recompra de cuotas aprobada por la Asamblea General de Partícipes. Bajo dicho escenario, el proceso de recompra de cuotas no podrá exceder los nueve meses a partir de su aprobación en la Asamblea. Por otro lado, las recompras mensuales efectuadas por la SAF no podrán exceder, en ningún caso y en conjunto, el 10% del patrimonio neto del Fondo en cada periodo trimestral, ni el 40% del patrimonio neto del Fondo en cada periodo anual.

El Fondo está dirigido a inversionistas institucionales y no cuenta con límites de concentración por partícipes. Asimismo, incorpora 13 partícipes en total al cierre de junio 2022, sin presentar mucha variabilidad desde su inicio de operaciones (dic-2021: 16 partícipes; jun-2021: 21 partícipes).

Por otro lado, la SAF podrá emitir obligaciones y recibir préstamos a favor del Fondo, con cargo a los recursos de éste, siempre que cuente con autorización expresa del Comité de Vigilancia, y se encuentre facultado por la Asamblea de Partícipes. Al respecto, el límite de endeudamiento asciende hasta el 10% del patrimonio del Fondo.

Riesgo cambiario

Las inversiones del Fondo están expuestas al riesgo cambiario. Sin embargo, el Fondo cubre esta exposición calzando las inversiones y cuotas de participación según su moneda (soles o dólares estadounidenses). Al respecto, desde su inicio de operaciones, las cuotas de participación e inversiones realizadas están denominadas en dólares estadounidenses.

Riesgo Fiduciario

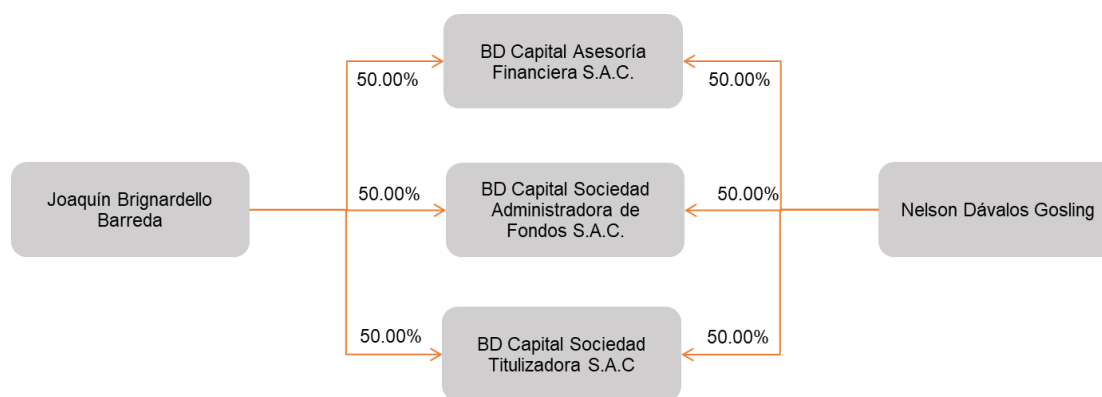
Descripción y gestión de la Sociedad Administradora

BD Capital Sociedad Administradora de Fondos S.A.C. es una sociedad anónima constituida el 12 de enero del 2015, cuyo funcionamiento como sociedad administradora de fondos de inversión fue autorizado el 19 de junio del 2015 por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) mediante la Resolución de Superintendente N°063-2015-SMV/02.

Su autorización de funcionamiento como sociedad administradora de fondos mutuos de inversión en valores, fue emitida mediante la Resolución de Superintendente N°038-2019-SMV/02, publicada con fecha 7 de abril del 2019. Su objeto social es dedicarse a la administración de uno o más fondos de inversión cuyos certificados de participación pueden ser colocados por oferta pública o privada, por cuenta y riesgo de los partícipes en sus respectivos fondos.

BD Capital SAF, en conjunto con BD Capital Asesoría Financiera S.A.C y BD Capital Sociedad Titulizadora S.A.C, pertenecen al Grupo Económico BDC. BD Asesoría Financiera inició operaciones en octubre del 2013, y presta servicios de consultoría, asesoría comercial, financiera y económica a personas naturales y jurídicas. Por su parte, BD Capital Sociedad Titulizadora se constituyó el 28 de enero del 2021.

GRUPO ECONOMICO Y ACCIONISTAS DE LA ADMINISTRADORA



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Patrimonio y accionariado

Al cierre de junio 2022, el capital social de BD Capital Sociedad Administradora de Fondos S.A.C. asciende a S/ 2'000,000 representado por el mismo número de acciones nominativas con un valor nominal de S/ 1.0, íntegramente suscritas y totalmente pagadas.

ACCIONARIADO AL 30 DE JUNIO DEL 2022		
Accionista	Monto (S/)	Participación
Nelson Dávalos Gosling	1,000,000	50.0%
Joaquín Brignardello Barreda	1,000,000	50.0%
Total	2,000,000	100.00%

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Órganos Directivos y Administrativos de la SAF

La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de BD Capital SAF S.A.C.; el cual se encuentra compuesto por todos los accionistas que, de acuerdo con la Ley, tengan derecho a concurrir y votar en las sesiones de la Junta General de Accionistas (JGA). Entre sus principales funciones se encuentra la aprobación de la Gestión Social y Resultados Económicos de BD Capital SAF S.A.C., evaluar la aplicación de utilidades; elegir (remover) a los miembros del Directorio y fijar su retribución; remover al Gerente General y demás gerentes; así como, designar al auditor externo.

El Directorio es elegido por la Junta General de Accionistas y se encuentra conformado por 5 miembros, los cuales pueden ser removidos por la JGA.

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – BD Capital SAF			
Directorio		Gerencia	
Pedro de la Puente Jeri	Presidente	Nelson Dávalos Gosling	Gerente General
Joaquín Brignardello Barreda	Director	Gonzalo Romero Benavides	Gerente de Inversiones
Nelson Dávalos Gosling	Director	Erika Fribourg Montes	Gerente de Riesgos y Cumplimiento
Francisco Secada Turbino	Director	Víctor Torres Gómez	Gerente de Operaciones
Lena Monica Luisa Perales De Freitas	Director	Diego Alvizuri Marín	Gerente de Contabilidad y Administración
		Claudia Velarde Arnáez	Gerente Legal
		Rodrigo Escudero Riquelme	Gerente de Ventas y Estructuración

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

El Sr. Pedro de la Puente es economista egresado de la Universidad del Pacífico y cuenta con más de 25 años de experiencia profesional trabajando como Asesor de Inversiones en la Bolsa de Valores de Lima; asimismo, es experto en numismática y antigüedades. Actualmente, se desempeña como Gerente General de Imbolsa SAC, cargo que ocupa desde 2004; además, es el presidente de la Sociedad Numismática del Perú y subastador en las subastas internas de la Compañía desde 1987. De manera adicional, fue Tasador de Colecciones para la numismática de diferentes bancos como: Banco Wiese, Scotiabank del Perú, Banco Central, Banco de Crédito del Perú, entre otros.

El Sr. Nelson Dávalos, es cofundador, socio y director ejecutivo de BD Capital, tiene licenciatura en administración de empresas de la Florida International University y un MBA de Kenan-Flagler Business School - Universidad de Carolina del Norte en Chapel Hill, cuenta con más de 24 años de experiencia en mercados financieros. Es Director de Inversiones y Miembro del Comité de Inversiones de todos los fondos administrados por BD Capital. Además, fue Director Gerente y Oficial Senior de Crédito Comercial en Citibank Perú, donde dirigió el equipo de Banca Corporativa y de Inversión y administró una cartera de préstamos corporativos de aproximadamente US \$ 1,500.0 MM.

Unidad de Cumplimiento Normativo y Riesgos

En base a la información presentada, BD Capital SAF posee unidades de control, tales como la Gerencia de Riesgos y Cumplimiento, un funcionario de Control Interno y un Oficial de Cumplimiento. Estos responden directamente al Directorio. La SAF cuenta una Gerencia de Riesgos y Cumplimiento que busca asegurar el cumplimiento de la Gestión

Integral de Riesgos (GIR) y Tecnología; para ello cuenta con políticas, procedimientos y controles que buscan asegurar razonablemente que la empresa realice sus operaciones en un ambiente controlado de exposición a los diferentes riesgos. La SAF cuenta, con una metodología para la gestión integral del riesgo aprobada por el Directorio y un ambiente tecnológico que permite garantizar razonablemente la continuidad de las operaciones en situaciones adversas.

BD Capital SAF cuenta con un Manual de Procesos Operativos que detalla las principales actividades y tareas de las diferentes áreas, el cual se actualiza anualmente en el proceso de *Risk Assessment*. Por otro lado, se analizan y tratan los riesgos de seguridad de la información y ciberseguridad, para lo cual cuenta con una subgerencia de tecnología, analistas de infraestructura y desarrollo tecnológico, y un comité de tecnología y seguridad de la información. Cabe mencionar que el área de tecnología ha implementado controles de seguridad de acuerdo con las exigencias de la SMV y las buenas prácticas de la ISO/IEC 27001.

El funcionario de Control Interno realiza actividades de auditoría como tercera línea de defensa, en línea con lo aprobado en el Manual del Sistema de Control Interno. El Oficial de Cumplimiento vigila el cumplimiento del sistema de prevención de lavado de activos y de financiamiento del terrorismo dentro de la empresa; además, se encarga de implementar las normas de actuación y sistemas de control, a fin de impedir que la SAF y/o los fondos que ésta administra sean utilizados para el lavado de activos y/o financiamiento del terrorismo (LA/FT). La SAF cuenta con un Manual de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo, un Código de Conducta y Ética, Políticas de conocimiento del cliente, sobre sus actividades económicas y del mercado. Siendo estos documentos de conocimiento de los trabajadores con exigencia de cumplimiento.

Debido a la pandemia, BD Capital SAF ha implementado un Plan de Trabajo Remoto que garantiza la continuidad de sus operaciones en régimen de contingencia como el del COVID-19. Además, cuenta con un Plan para la Vigilancia, Prevención y Control de la salud del personal de la SAF para afrontar los riesgos asociados a la pandemia.

Fondos Administrados

En los últimos 5 años, los activos administrados por la SAF presentaron un crecimiento constante, a raíz del incremento de operaciones de los fondos administrados y nuevos lanzamientos de fondos. En tal sentido, al cierre de junio 2022, la SAF administra 11 fondos de inversión públicos y 1 fondo mutuo, manteniendo la misma estructura a comparación de diciembre 2021.

Fondos públicos administrados	Valor patrimonial (US\$ millones)	Número de partícipes
Fondo de inversión Senior Loan Private 1	11.6	3
Fondo de inversión Senior Loan Private 2	51.7	15
Fondo de inversión Senior Loan Private 6	39.2	16
Fondo de inversión Senior Loan Private 8	13.3	13
Fondo de inversión Senior Loan Private 9	29.2	14
Fondo de inversión Senior Loan Private 11	47.2	13
Fondo de inversión Senior Loans BDC	221.1	15
Fondo de inversión BDC Money Market 1	97.6	13
Fondo de inversión BDC Money Market 2	85.7	17
BDC Deuda Diversificada FMIV	8.0	11
Total	604.6	130 partícipes*

* Hay partícipes que están en más de 1 fondo.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Fondos públicos administrados	Valor patrimonial (S/ millones)	Número de partícipes
Fondo de inversión Senior Loans BDC Soles	224.4	12
Fondo de inversión BDC PYME	22.1	10
Total	246.5	22 partícipes*

* Hay partícipes que están en más de 1 fondo.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

En consecuencia, el patrimonio en dólares administrado por la SAF se contrajo un 11.1% (-US\$ 75.8 MM) respecto a dic-2021. Por otro lado, el patrimonio en soles aumentó +109.4% (S/ +128.8 MM), impulsado por la emisión de nuevas cuotas de participación en sus fondos.

Situación financiera de BD Capital SAF

Los ingresos operacionales de la Administradora alcanzaron S/ 5.3 MM al cierre de junio 2022, presentando una reducción de 2.3% (-S/ 126 miles) respecto de jun-2021, mientras que los gastos de administración alcanzaron S/ 4.4 MM, aumentando 17.2% interanual (+S/ 638 miles), impulsado principalmente por mayores gastos prestados a terceros y de personal, acorde a la necesidad de contar con una adecuada estructura organizacional que permita gestionar el crecimiento de las operaciones y por gastos en asesorías legales y consultoría. En consecuencia, la utilidad operativa de la Administradora ascendió a S/ 2.0 MM, registrando una contracción de 75.0% (-S/ 5.8 MM) respecto a jun-2021, producto de una caída en los ingresos operativos de la SAF los cuales se ubicaron en S/ 11 miles (jun-2021: S/ 4.5 MM).

Los ingresos (gastos) financieros netos disminuyeron S/ 32 miles respecto de jun-2021, ubicándose en -S/ 45.0 miles, mientras que se registró una diferencia por tipo de cambio de -S/ 326 miles, frente al superávit de S/ 318 miles de jun-2021. Finalmente, la utilidad neta de la Administradora ascendió a S/ 1.1 MM, menor en 80.5% (-S/ 4.6 MM) respecto a jun-2021.

Órganos de administración del Fondo BDC Money Market 1

Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones está conformado por 3 miembros, con un periodo de vigencia de 1 año, renovable indefinida y automáticamente por el mismo periodo. Sus miembros pueden estar vinculados o ser independientes de la Sociedad Administradora. Las sesiones del Comité de Inversiones podrán realizarse cada vez que sea requerido por las necesidades de inversión del Fondo, en tanto que, deberá sesionarse por lo menos 1 vez cada 6 meses.

MIEMBROS DEL COMITÉ DE INVERSIONES (Fondo BDC Money Market 1)	
Nelson Dávalos	Presidente del Comité
Gonzalo Romero	Miembro del Comité
Jeanisse Olazábal	Miembro del Comité

Fuente: BD Capital SAF / **Elaboración:** PCR

El Sr. Gonzalo Romero es Bachiller en Economía de la Universidad del Pacífico, cuenta con designación de CFA desde el 2012 y tiene más de 15 años de experiencia en mercado de capitales internacionales con énfasis en instrumentos de deuda senior y subordinada.

La Sra. Jeanisse Olazábal es Bachiller en Economía de la Universidad de Lima, tiene un MBA Internacional por la Universidad Politécnica de Catalunya, un MBA por la UPC y un Máster en Dirección de Finanzas y Administración de EOI Escuela de Negocios, cuenta con más de 18 años de experiencia en gestión de riesgo crediticio y de inversiones en banca, gestión de activos y clasificación de riesgo.

Comité de Vigilancia

El Comité de Vigilancia se encarga de vigilar que la SAF cumpla, en relación al fondo, con lo estipulado en el Reglamento de Participación, el Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, la Ley de Fondos de Inversión y los términos de colocación de las cuotas. De esta forma, a de junio 2022, los miembros del Comité de Vigilancia, por acuerdo unánime del 100% de los partícipes del Fondo fueron los siguientes:

MIEMBROS DEL COMITÉ DE VIGILANCIA (Fondo BDC Money Market 1)
Fondos Sura SAF S.A.C
Sura Asset Management Perú S.A
Scotia Fondos SAFM S.A.

Fuente: BD Capital SAF / **Elaboración:** PCR

Anexo

BD CAPITAL SAF S.A.C.							
Balance General (miles de S/)	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-21	Jun-22
Efectivo y Equivalentes	1,863	3,601	3,038	190	371	2,159	1,693
Inversiones financieras	360	69	1,515	4,304	1,260	351	8
Cuentas por cobrar a Fondos	286	481	-	610	1,068	1,256	805
Otras cuentas por cobrar	29	5	9	27	6	3	17
Gastos pagados por anticipado	12	17	36	36	44	36	26
Total Activo Corriente	2,550	4,173	4,598	5,167	2,749	3,805	2,549
Inversiones financieras	2,183	4,949	9,753	9,925	10,696	12,482	11,389
Otras cuentas por cobrar	24	22	22	23	25	25	24
Instalaciones y equipos	171	237	289	276	208	285	191
Intangibles	95	85	75	66	-	60	-
Activo por impuesto a la renta diferido	-	15	30	19	60	19	60
Activo por derecho de uso	-	-	96	108	131	57	64
Total Activo no Corriente	2,473	5,308	10,265	10,417	11,120	12,928	11,728
Activo Total	5,023	9,481	14,863	15,584	13,869	16,733	14,277
Cuentas por Pagar Comerciales	106	28	90	107	74	51	27
Otras Cuentas por Pagar	606	1,736	1,632	3,175	1,898	2,478	704
Préstamos de accionistas	1,191	23	52	-	-	-	-
Pasivos por arrendamiento	-	-	102	108	132	59	66
Total Pasivo Corriente	1,903	1,787	1,876	3,390	2,104	2,588	797
Cuentas x pagar comer. y otras ctas.	-	1,031	2,322	-	1,999	1933	4,596
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	1,999	1933	-
Pasivo por impuesto a la renta diferido	76	-	-	-	-	-	-
Total Pasivo no Corriente	76	1,031	2,322	-	3,998	3,866	4,596
Pasivo Total	1,979	2,818	4,198	3,390	6,102	6,454	5,393
Capital Social	1,675	1,675	1,675	1,675	1,675	1,675	2,000
Reserva legal	335	335	335	335	335	335	400
Resultados Acumulados	1,034	4,653	8,655	10,184	5,757	8,269	6,484
Patrimonio Total	3,044	6,663	10,665	12,194	7,767	10,279	8,884
Estado de Ganancias y Pérdidas (miles de S/)	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-21	Jun-22
Ingresos de actividades ordinarias	934	3,563	4,887	7,184	10,972	5,494	5,368
Gastos de Administración	-2,234	-3,180	-4,865	-6,142	-7,746	-3,715	-4,353
Otros Ingresos Operativos	624	1,444	1,946	2,809	0	4,506	11
Otros Gastos Operativos	0	0	0	0	-187	-20	0
Otras Ganancias (Pérdidas)	2,118	3,218	4,051	7,941	5,168	1,562	929
Utilidad (pérdida) operativa	1,442	5,045	6,019	11,792	8,207	7,827	1,955
Ingresos Financieros	11	28	69	50	2,096	0	9
Gastos Financieros	-125	-115	-216	-116	-70	-13	-54
Diferencias de Cambio Neto	-99	164	-176	1,025	548	318	-326
Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta	1,229	5,122	5,696	12,751	10,271	8,132	1,584
Impuesto a la renta	-369	-1,503	-1,694	-3,786	-3,348	-2,399	-467
Utilidad (pérdida) del ejercicio	860	3,619	4,002	8,966	7,433	5,733	1,117

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

BDC MONEY MARKET I - FONDO DE INVERSION				
Balance General (miles de US\$)	Mar-21	Jun-21	Dic-21	Jun-22
Efectivo y Equivalentes	34	30	30	7
Inversiones financieras	163,137	130,470	111,797	97,580
Total Activo Corriente	163,171	130,500	111,827	97,587
Activo Total	163,171	130,500	111,827	97,587
Cuentas por Pagar Comerciales	12	35	3	1
Total Pasivo Corriente	12	35	3	1
Pasivo Total	12	35	3	1
Capital emitido	162,715	129,349	111,292	96,156
Primas de emisión	-	-	-	192
Resultados Acumulados	444	1,116	532	1,238
Patrimonio Total	163,159	130,465	111,824	97,586
Estado de Ganancias y Pérdidas (miles de US\$)	Mar-21	Jun-21	Dic-21	Jun-22
Ingresos operacionales	467	1,925	3,197	1,456
Gastos operacionales	-19	-77	-137	-73
Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta	448	1,848	3,060	1,383
Utilidad (pérdida) del ejercicio	448	1,848	3,060	1,383

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIONES - BDC Money Market 1				
Inversiones principales y temporales				
Según clasificación de riesgo local	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
Instrumentos de instituciones financieras locales				
<u>Largo plazo</u>				
Desde AAA hasta AA	0%	100%	0%	✓
<u>Corto plazo</u>				
Desde CP-1+ hasta CP-1	0%	100%	0%	✓
Fortaleza financiera				
Desde A+ hasta A	0%	100%	0%	✓
Según clasificación de riesgo internacional				
Instituciones financieras extranjeras				
Mayor o igual a BB	0%	100%	100%	✓
Según Moneda				
Soles	0%	100%	0%	✓
Dólares	0%	100%	100%	✓
Límite por tipo de inversión				
Principal	0%	100%	100%	✓
Temporal	0%	100%	0%	✓
Requerimientos adicionales aplicables solo a inversiones temporales				
Plazo máximo de inversión				
180 días calendario	0%	100%	100%	✓
Por tipo de inversión				
Se permite la inversión en cuotas de Fondos Mutuos locales o del extranjero, en soles o dólares				

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR